

Groningen, 4 mei 2015

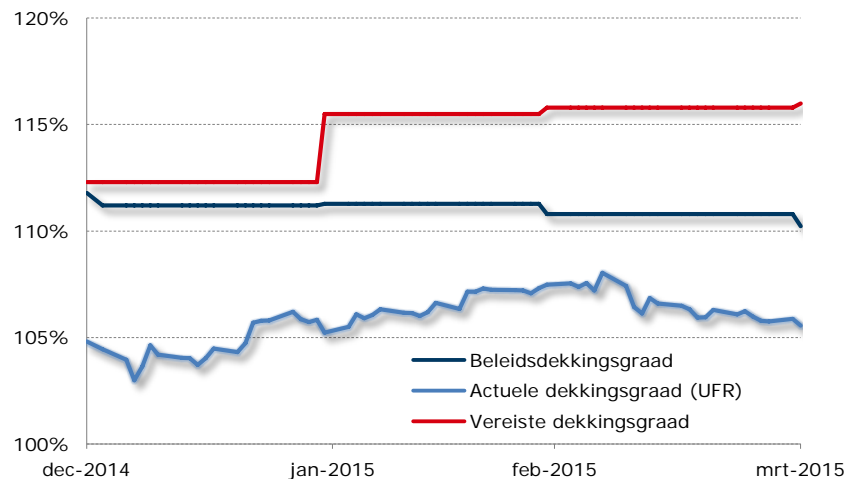
Kwartaalbericht eerste kwartaal 2015 Pensioenfonds PostNL

- **Actuele dekkingsgraad bedraagt 105,6% per eind maart 2015**
- **Beleidsdekkingsgraad bedraagt 110,2% per eind maart 2015**
- **Methodiekwijziging berekening dekkingsgraad**

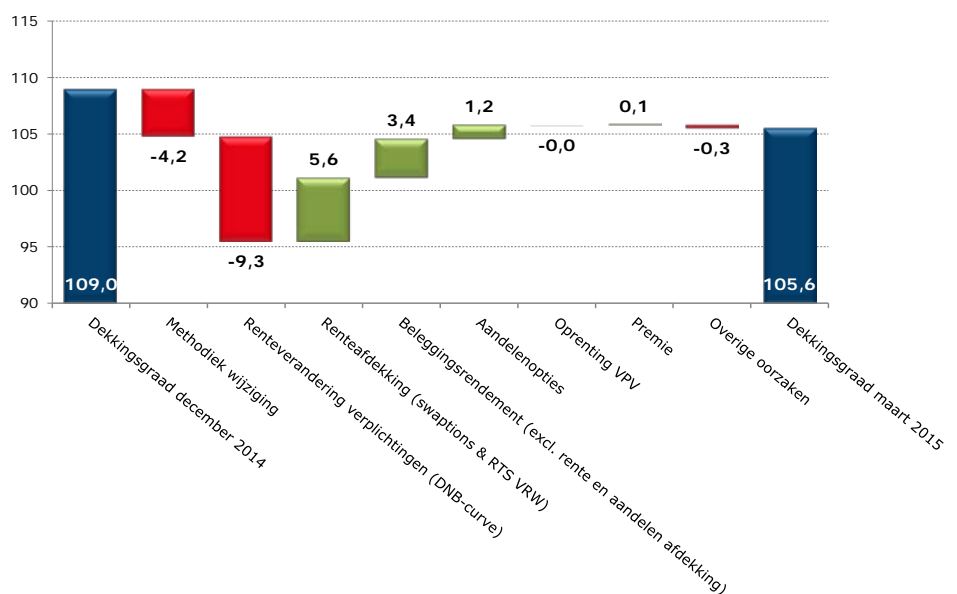
Ontwikkeling dekkingsgraad eerste kwartaal¹

Sinds 1 januari 2015 geldt een nieuwe methode om de dekkingsgraad te berekenen. Daarmee zijn de dekkingsgraden niet meer goed te vergelijken met de gerapporteerde dekkingsgraden in 2014. De actuele dekkingsgraad wordt sinds 2015 berekend op basis van de actuele rentetermijnstructuur (incl. UFR) zoals door DNB vastgesteld. Deze actuele dekkingsgraad steeg van 104,8% per eind 2014 naar 105,6% eind maart 2015. De Beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste 12 maanden) bedroeg per eind maart 2015 110,2% ten opzichte van 111,8% eind 2014. Eind 2014 werd de officiële dekkingsgraad nog vastgesteld op basis van een 3 maands gemiddelde rente en bedroeg 109,0%.

De Beleidsdekkingsgraad is lager dan de vereiste dekkingsgraad, zoals in de grafiek hiernaast is weergegeven. Het pensioenfonds bevindt zich hiermee nog in een situatie van een reservetekort. Door de aanpassing van het FTK per 1 januari vervalt het oude lange termijnherstelplan. Voor 1 juli zal een nieuw herstelplan worden gemaakt met een wettelijke termijn van maximaal 12 jaar.



De grafiek geeft de componenten weer die de ontwikkeling van de actuele dekkingsgraad in het eerste kwartaal verklaren. De grafiek start met de officiële dekkingsgraad per eind 2014. De methodiekwijziging van het vervallen van de drie maands middeling van de rente (UFR) is vervolgens apart weergegeven. De dekkingsgraad per eind maart 2015 is daarmee de actuele dekkingsgraad (UFR)



¹ De cijfers voor 2015 zijn voorlopig.

Effect rente

De verplichtingen worden gewaardeerd op basis van de door DNB vastgestelde rente. Deze rente daalde in het eerste kwartaal. Hierdoor steeg de waarde van de verplichtingen, met een negatief effect op de dekkingsgraad.

Effect rente afdekking en beleggingen

Via beleggingen in vastrentende waarden en rentederivaten streeft het pensioenfonds ernaar het effect van de ontwikkelingen van de marktrente op de dekkingsgraad gedeeltelijk te beperken. Een deel van de renteafdekking vindt plaats via swaptions. De marktrente daalde verder in het eerste kwartaal. Dit kwam enerzijds door de zeer lage inflatie, de gedaalde olieprijs en de matige groeivoorzichten voor de economie in de eurozone. Anderzijds kwam dit door het omvangrijke opkoopprogramma van de Europese Centrale Bank (ECB). Door de daling van de rente droegen de vastrentende waarden 2,2% bij aan het rendement van het pensioenfonds. De bijdrage van de rentederivaten aan het rendement was 4,1%. Het effect van de renteafdekking op de dekkingsgraad bedroeg hiermee 5,6%.

Ook de beleggingen in aandelenopties zijn apart weergegeven. Door de stijging van de aandelenkoersen droegen deze positief bij aan zowel het rendement en de dekkingsgraad.

De overige beleggingen, exclusief de rente afdekking en de aandelenopties, droegen als totaal met 3,4%, ook positief bij aan de dekkingsgraad. De beleggingen in aandelen en onroerend goed behaalden een positief rendement. De beleggingen in grondstoffen behaalden daarentegen een negatief rendement door de daling van de grondstofprijzen.

De aandelenportefeuille profiteerde van de positieve rendementen van aandelenmarkten wereldwijd. De valutacomponent had daarbij dit kwartaal een grote invloed. De euro daalde sterk in waarde ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Dit had een positief effect op aandelenkoersen van Europese aandelen. Rendementen van Amerikaanse aandelen bleven daarbij achter, maar het valutarendement was wel positief. De sectoren energie en nutsbedrijven bleven achter door de scherpe daling van de olieprijs. Aandelen van bedrijven in de gezondheidszorg bleven het goed doen. Aandelenkoersen van opkomende landen deden het beter dan die van ontwikkelde landen.

Onderstaande tabel geeft het totaaloverzicht van de verschillende rendementsonderdelen weer voor het eerste kwartaal van 2015.

	Rendement (%)		Portefeuille	
	Rendement	<i>Bijdrage aan rendement</i>	EUR (mln.)	Gewicht (%)
Aandelen	13,0	1,5	917,3	12,0
Aandelenopties		1,1	502,9	6,6
Vastrentende waarden	3,2	2,2	4.875,7	63,6
Onroerend goed	7,6	0,5	572,8	7,5
Grondstoffen	-6,4	-0,1	60,2	0,8
Kas/futures/overig		0,0	143,5	1,9
<i>Rendement/omvang beleggingen excl. rentederivaten</i>	5,6	5,3	7.072,3	92,3
<i>Bijdrage/marktwaarde rentederivaten aan totaal rendement</i>		4,1	589,7	7,7
Totaal rendement/omvang	9,4	9,4	7.662,0	100,0